

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, AE		
Aug-21	1ª Clase Nivel 3	
Sep-20	1ª Clase Nivel 3	
CUOTAS - R, RE		
Aug-21	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN “1ª CLASE NIVEL 3” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE MONEDA RENTA CLP FONDO DE INVERSIÓN.

8 SEPTEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “1ª Clase Nivel 3” la clasificación de las cuotas de Moneda Renta CLP Fondo de Inversión.

Moneda Renta CLP Fondo de Inversión es un fondo no rescatable, orientado principalmente a la inversión en instrumentos de deuda y renta fija, emitidos por entidades chilenas y/o extranjeras en el mercado nacional y/o internacional, buscando obtener un alto retorno en pesos chilenos.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” otorgada a las cuotas del Fondo responde a una cartera formada por su objetivo de inversión, con una buena diversificación por emisor. Adicionalmente, la clasificación considera la gestión de su administradora, relevante a nivel de la industria de fondos de inversión, con amplia experiencia y buen *track record*. En contrapartida, considera la exposición en países cuyos riesgos soberanos son mayores a Chile, la inversión en instrumentos con clasificación de riesgo en categoría no grado de inversión, que una gran proporción de la cartera no cuenta con clasificación de riesgo, una moderada a alta sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado, dada por la duración de su cartera y exposición a otras monedas, y el escenario de incertidumbre económica que amplía volatilidad de activos.

El Fondo es gestionado por Moneda S.A. Administradora General de Fondos, filial de Moneda Asset Management SpA. Al cierre de marzo de 2021, gestionaba 29 fondos de inversión públicos con activos por US\$7.018 millones, representando un 19,8% de la industria. Mantiene políticas y manuales que le permiten controlar y entregar una adecuada protección e información sobre el manejo de los recursos a sus aportantes.

El pasado 3 de septiembre, Moneda S.A. Administradora General de Fondos informó mediante hecho esencial que, su controladora Moneda Asset Management SpA y sus accionistas habían suscrito un contrato con Patria Investment Limited para combinar sus negocios en Latinoamérica, formando una plataforma que administraría US\$25.900 millones en activos. La transacción está en proceso de aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica, entre otros trámites. Feller Rate continuará monitoreando el impacto que esta transacción tendría a nivel operacional en Moneda S.A. Administradora General de Fondos.

Al cierre de marzo 2021, el Fondo gestionó activos por \$395.750 millones, siendo un fondo mediano para su administradora en fondos públicos y el mayor fondo para el segmento de renta fija deuda nacional chilena otros, representando un 7,8% y un 54,7%, respectivamente. Al cierre del primer semestre de 2021, manejó \$420.550 millones en activos.

Ante la expansión del Covid-19 a nivel mundial, el patrimonio del Fondo disminuyó un 28,9% en el primer semestre de 2020, mientras que el segmento bajó un 45,4% durante el mismo período. Posteriormente, se observa un comportamiento relativamente estable. Durante 2021 (hasta el cierre de julio) el patrimonio del Fondo se redujo un 3,2%, mientras que el segmento creció un 1,9%.

Consistentemente en el tiempo, la cartera del Fondo ha estado compuesta principalmente por instrumentos de deuda objetivo. Al cierre de junio 2021, el activo del Fondo estaba compuesto por bonos (36,4%), cuotas de fondos de inversión privados (13,6%), deuda privada (12,9%), cuotas de fondos de inversión (10,4%), cuotas de fondos mutuos (4,6%), bonos soberanos (4,6%), acciones de sociedades anónimas abiertas (3,3%), otros títulos de deuda no registrados (2,5%), acciones no registradas (1,8%) y

otros títulos de deuda (0,2%). El porcentaje restante correspondía a caja, derechos por operaciones con instrumentos derivados y otros activos.

La cartera del Fondo exhibió una buena diversificación, tanto en número de instrumentos como en emisores. Al cierre de junio 2021, el Fondo mantuvo 138 instrumentos de 72 emisores diferentes, donde los cinco mayores representaron un 30,4% del activo.

Durante el período analizado, el Fondo presentó un bajo perfil crediticio, con una clasificación de riesgo promedio de los instrumentos de emisores de oferta pública situándose en rango "BBB-/BB+". Asimismo, gran parte de la cartera estaba en inversiones sin clasificación de riesgo, las cuales correspondían principalmente a cuotas de fondos de inversión (públicos y privados) y otros títulos de deuda.

A partir del cuarto trimestre de 2020 se observa un aumento en la duración de cartera, pasando de 2,8 años al cierre de agosto a 3,7 años al cierre de noviembre de dicho año. En los últimos 12 meses la duración de la cartera promedió 3,3 años.

En términos de monedas, durante el período analizado, la cartera estuvo invertida principalmente en pesos chilenos, dólares estadounidenses y U.F. No obstante, se observa la utilización de derivados como cobertura, mitigando el riesgo de tipo de cambio y exhibiendo una exposición neta al dólar cercano al 14% al cierre de junio 2021.

Al cierre del primer semestre de 2021, los pasivos representaban un 37,2% del patrimonio, manteniéndose bajo el límite máximo reglamentario (50%). Dichos pasivos correspondían principalmente a pasivos financieros y préstamos bancarios. Su endeudamiento financiero neto alcanzó un 20,5%.

La rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, en los últimos 36 meses (cierre de junio 2021) alcanzó un 12,6%.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista principal
- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- ⦿ Andrea Huerta – Analista secundario / Directora Asociada

Contacto: Esteban Peñailillo - Tel. 56 2 2757 0400